


AR05

ANNUAL REPORT 1974





Digitized by the Internet Archive  
in 2023 with funding from  
University of Alberta Library

[https://archive.org/details/Pric0158\\_1974](https://archive.org/details/Pric0158_1974)



MAR 5 1975

MAILED  
FEB 27 1975  
FIRST CLASS  
KAM MONTREAL

## HIGHLIGHTS

	1974	1973
Pulp and paper products manufactured (tons) . . . . .	1,154,000	1,077,000
Sales, less delivery expenses . . . . .	\$320,147,000	\$229,469,000
Mining income . . . . .	4,195,000	1,198,000
Depreciation . . . . .	16,827,000	14,850,000
Interest on long-term debt . . . . .	3,394,000	3,709,000
Income taxes . . . . .	26,931,000	5,746,000
Net profit from operations . . . . .	31,662,000	7,222,000
— per common share . . . . .	3.20	0.72
Net earnings . . . . .	31,868,000	7,787,000
— per common share . . . . .	3.22	0.78
Cash flow . . . . .	59,590,000	26,577,000
— per common share . . . . .	6.03	2.68
Dividends declared per common share . . . . .	1.15	0.35
Working capital . . . . .	114,376,000	97,608,000
Expenditures on fixed assets . . . . .	24,564,000	14,261,000
Long-term debt . . . . .	50,798,000	55,549,000
Common shareholders' equity . . . . .	198,695,000	178,139,000

## CONTENTS

2	Directors and Officers
3	Report to the Shareholders
4	Sales and production
5	Capital expenditures
7	Accounting policies
8	Financial statements
15	Auditors' report
16	Ten-year review
18	The Price Group

The cover and contents of this report have been  
printed on stock manufactured by  
Abitibi Provincial Paper —  
Cover — Twincoat C2S 10 pt.  
Inside pages — Paragon Brilliant 160M



## DIRECTORS

- Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C.  
*Chairman, Beaverbrook Newspapers Limited, London, England*
- \*William A. Arbuckle  
*Chairman, Canadian Board of  
The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*
- Marcel Bélanger, O.C.  
*Partner — Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, Quebec, Que.*
- \*Thomas J. Bell  
*Chairman of the Board and Chief Executive Officer,  
Abitibi Paper Company Ltd., Toronto, Ont.*
- Frank E. Case  
*Chairman of the Board, Montreal Trust Company, Montreal, Que.*
- \*Alan S. Gordon  
*Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Limited, Montreal, Que.*
- A. A. Labreque  
*Vice-President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- \*Roger Létourneau  
*Partner — Létourneau, Stein, Marseille,  
Delisle & LaRue, Quebec, Que.*
- T. R. Moore  
*Chairman of the Board, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- R. E. Morrow, D.F.C.  
*Counsel — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler,  
Montgomery & Renault, Montreal, Que.*
- \*C. Harry Rosier  
*President and Chief Operating Officer,  
Abitibi Paper Company Ltd., Toronto, Ont.*
- F. J. Ryan  
*Partner — Stirling, Ryan & Goodridge, St. John's, Nfld.*
- \*C. R. Tittlemore  
*President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- E. D. H. Wilkinson  
*Partner — Russell & DuMoulin, Vancouver, B.C.*

\*Members of the Executive Committee

### Head Office

65 Ste. Anne Street, Quebec, Que. G1R 3X5

### Auditors

Price Waterhouse & Co.

### Transfer Agents

Montreal Trust Company  
*Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,  
Toronto and Vancouver*

## OFFICERS

- T. R. Moore  
*Chairman of the Board*
- C. R. Tittlemore  
*President and Chief Executive Officer*
- G. C. Brown  
*Senior Vice-President*
- E. L. Neal, D.F.C.  
*Senior Vice-President*
- G. L. Colborne  
*Vice-President, Mineral Resources Division*
- R. D. Duncan  
*Administrative Vice-President*
- W. J. Johnston  
*Vice-President, Woods and Sawmills*
- A. A. Labreque  
*Vice-President, Secretary and General Counsel*
- B. W. Little  
*Vice-President*
- R. E. Membrey  
*Vice-President, Finance*
- D. C. Parker  
*Vice-President*
- P. H. Lachance  
*Assistant Vice-President, Woods and Sawmills*
- W. R. Brooke  
*Treasurer*
- H. C. Warner  
*Controller*
- J. LeBoutillier  
*Assistant General Counsel and Assistant Secretary*
- H. C. Reid  
*Assistant Treasurer*

### Registrars

The Royal Trust Company  
*Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,  
Toronto and Vancouver*

### Shares Listed

Montreal Stock Exchange  
The Toronto Stock Exchange  
The Stock Exchange, London

## SALES ORGANIZATIONS

### Price Paper Corporation

T. R. Kenny, *President*  
G. R. Arellano, *Executive Vice-President*  
A. E. Potter, *Senior Vice-President*  
D. W. M. Smith, *Senior Vice-President*

### Price Lumber Company Limited

W. J. Johnston, *President*  
C. O. Bellingham, *Vice-President*

### Trans Continental Lumber Limited

H. K. Shindler, *President*

### Price Kraft and Paperboard Corporation

D. B. Geffken, *President*  
H. M. Johnson, *Vice-President and General Manager*

### Price Wilson Limited

J. R. Cunnane, *President*  
J. B. Burke, *Vice-President, Marketing*  
R. E. Christie, *Vice-President, Administration*  
K. I. Gordon, *Vice-President, Manufacturing*  
C. D. Robertson, *Vice-President, Distribution*



## REPORT TO THE SHAREHOLDERS

With the generally favourable economic conditions that prevailed throughout most of 1974, Price was finally able to demonstrate its earnings potential after several years in which results had been depressed by conditions largely beyond the control of the Company. Many new records were set and for the first time in the last ten years, the rate of return on total capital employed stated at historical costs, including well-depreciated production facilities, came close to the yield on Canada Savings Bonds.

On 21st November 1974, Abitibi Paper Company Ltd. purchased 5 million or 50.7 per cent of the outstanding common shares of the Company. The offering, which was effected through the facilities of the stock exchanges at a price of \$25 per share, was obviously attractive to Price shareholders as approximately 9.6 million of the 9.9 million shares outstanding were tendered and acceptance on a pro-rata basis was necessary. The combination of the two companies ranks among the largest business entities in Canada, with a wide diversity of natural resource-based products and almost twice the newsprint capacity of any other manufacturer in the world. This combination will undoubtedly work to the long-term advantage of customers and investors and make an important contribution to the economy of Canada.

### Sales and Earnings

Sales totalled \$320 million, exceeding \$300 million for the first time in the history of the Price Group. Record sales levels were achieved for newsprint, kraft paper, paperboard, groundwood printing papers and for the converted and resale products of Price Wilson. Net earnings amounted to \$31.9 million or \$3.22 per common share after preferred dividends, as compared with \$7.8 million or \$0.78 per common share in 1973. In comparing these figures, it must be borne in mind that last year's performance was adversely affected by prolonged strikes in both the pulp and paper and mining sectors.

### Financial Position

Working capital as at 31st December 1974 amounted to \$114 million, an increase of \$17 million over the previous year end. Cash and short-term investments totalled \$52 million, up from \$34 million in December 1973. This increased liquidity stems partially from the fact that construction projects did not proceed on schedule due to delays in equipment deliveries. Considerable amounts of cash are ear-marked both for these projects and for new capital additions which have been recently approved or are expected to be approved in 1975. In addition, an income tax liability of \$18 million becomes due on 28th February 1975. This amount has been built up under the provisions

of the income tax acts permitting the current year's payments to be made on the basis of the prior year's taxable income. There were no new borrowings during the year and long-term debt was reduced by \$4.8 million. The ratio of current assets to current liabilities at the year end was 2.9 to 1 and the ratio of long-term debt to shareholders' equity was .25 to 1.

### Newsprint

Late in 1973, Price reduced the basis weight of the standard newsprint manufactured at its Canadian mills from the previously produced 32 lb. sheet to sheets varying mainly from a minimum of 27.6 lb. to a maximum of 30 lb. These thinner sheets conserve wood fiber and energy and reduce pollution, handling and delivery costs. As they are priced according to equivalent yardage, they do not change total sales revenues. However, they do result in lower production tonnages. For example the 1,008,000 tons of newsprint actually produced in 1974 equates with 1,093,000 tons when converted to a 32 lb. basis weight equivalent, which indicates that 1974 was a record newsprint production year for the Price Group. Strong markets for newsprint prevailed throughout 1974 and, with the pressure of continually increasing manufacturing costs, prices reached more realistic levels. Approximately 67 per cent of the Group's newsprint was sold in Canada and the United States in 1974 versus 65 per cent in 1973.

### Groundwood Printing Papers

Production of Price's Saguenay line of groundwood printing papers has increased from 7,000 tons in 1970 to 28,000 tons in 1974. This latter tonnage represents the full utilization of productive capacity for these grades. Selling price advances in proportion to other paper grades are being achieved.

### Kraft Paper and Paperboard

Unprecedented demand for kraft papers and paperboards prevailed throughout the first three quarters of 1974, with sales limited only by manufacturing capacity. Customers began to liquidate inventories later in the year and a softer market became evident. Nevertheless, because of the unique high yield qualities of the Pricekote and Pricepak paperboards and the concentration on specialized grades of kraft papers, a full production schedule was maintained. Manufacturing costs increased substantially in 1974 and principal product price increases in the order of 25 per cent were effected during the year. The installation of modern new wet-end formers on the paperboard machine and modifications to the press section are expected to increase annual production capacity by 15 per cent. Noticeable improvements in



formation and stiffness properties have already been achieved. A 120 ton per day thermo-mechanical refiner to utilize the waste wood residues from sawmills in the production of groundwood furnish is expected to start up in the spring of 1975. This equipment will serve to further upgrade the quality of high-yield paperboard products.

### Lumber

Due to high interest rates, a shortage of mortgage funds, and rising unemployment, the demand for residential housing has deteriorated badly, both in the United States and in Canada. Housing starts in the United States dropped from a seasonally-adjusted rate of 2,500,000 in January 1973 to an estimated 870,000 by December 1974. The comparable Canadian figures also show a steep decline during the same two-year period. As a result of the falling off in the demand for lumber in line with this slide in the construction of residential units, prices dropped dramatically and sawmill operating rates were cut back. From present indications it would seem that the rate of home construction will not likely begin to improve before the second half of 1975 and that a considerably stronger market could prevail in 1976. The sawmill at Price, Quebec, was closed down in mid-November of 1974 and the Skeena sawmill at Terrace, British Columbia, shut down in mid-December. These mills will re-open when market conditions permit.

### Price Wilson Limited

Price Wilson manufactures and distributes converted paper products such as bags, wrapping paper, towels, folding cartons and custom-made packaging products, and maintains warehouse and distributing

facilities in all major centres across Canada. It also markets a wide range of resale product lines including laundry and dry cleaning materials, business equipment and supplies, sanitary and maintenance products, retail and industrial packaging materials, hospital and medical disposables and products of the "fast food" industry. These products are purchased from manufacturers, distributed to a nationwide network of warehouses and are then sold and delivered to the ultimate customers. In the case of some clients, their products are actually manufactured for them at the Lachute mill using their own equipment and are then put into the distribution process. Price Wilson is also actively pursuing the development of a "third-party" warehousing and distribution business, some of which will involve prestigious international partners. Demand for the products and services of Price Wilson remained strong throughout most of 1974 and it contributed \$2.4 million or 24 cents per Price share to net earnings, as compared with \$300,000 or 3 cents per share in 1973.

### Mining and Exploration

Despite a slight carry-over of the effect of the 1973 strike, the income from the base metal mining operation at Buchans, Newfoundland, amounted to \$4,195,000 before taxes in 1974, as compared with \$1,198,000 in the previous year. Copper and lead prices on the London Metal Exchange peaked at relatively high levels last spring with copper dropping off rather sharply thereafter and lead holding close to its 1973 high. Zinc continued to rise in price during the year. On the whole, the average price received for the concentrates from the Buchans mine during the year was quite favourable. The quantity of ore treated at the mill in 1974 totalled 264,000 tons.

### Sales

	1974	1973
Newsprint . . . . .	\$207,949,000	\$139,914,000
Groundwood printing papers . . . . .	6,785,000	3,466,000
Paperboard . . . . .	19,912,000	9,087,000
Kraft paper . . . . .	16,989,000	8,395,000
Market pulp . . . . .	882,000	716,000
Lumber . . . . .	22,393,000	33,902,000
Converted and resale products of Price Wilson . . . . .	45,237,000	33,989,000
	<u>\$320,147,000</u>	<u>\$229,469,000</u>

### Production

Newsprint — tons . . . . .	1,008,000	974,000
Groundwood printing papers — tons . . . . .	28,000	20,000
Paperboard — tons . . . . .	63,000	41,000
Kraft paper — tons . . . . .	52,000	37,000
Market pulp — tons . . . . .	3,000	5,000
Lumber — M f.b.m. . . . .	158,000	193,000



Buchans is essentially a zinc producer and the mill turned out 42,000 tons of zinc concentrates along with 24,000 tons of lead concentrates and 5,500 tons of copper concentrates. Reserves of proven and probable ore in the Buchans mine remain adequate to support the operation at present capacity for another four to five years.

Considerable exploration was carried out in Newfoundland during the year including surface mapping, geophysical and geochemical surveys, and diamond drilling of some of the anomalies. Enough mineralization of economic significance was encountered to justify an extensive exploration program in the area in 1975. During 1974, a new Mineral Resources Division was formed to co-ordinate all responsibilities for the Price Group's mining and exploration endeavours and to pursue acquisition prospects in the mineral field on an international basis.

### Industrial Relations

The year 1974 was a relatively quiet one for labour negotiations as far as Price was concerned. The Chandler woodlands agreement expired in April 1974 and a settlement was reached along prevailing industry patterns. The Grand Falls woodlands agreement expired at the end of December and negotiations are extending into 1975. The contract with the woods workers in the Saguenay region will expire in April and other contracts to be negotiated in 1975 include the papermakers at Kenogami, all mill workers at Chandler and Grand Falls, and office workers at six locations. The newsprint machine at DeRidder, Louisiana, was shut down for a three-month period due to a strike. Price's share of the lost newsprint production amounted to approximately 20,000 tons.

The major problem on the forest products scene in 1974 was the general feeling among employees that they should be compensated for the reduction in purchasing power caused by the high rate of inflation. Price's unions joined a nation-wide push for compensating monetary adjustments to existing contracts. Although contracts were not renegotiated, steps were taken to offset the impact of inflation by implementing wage adjustments for woods, mill and

office employees. Mill employees with contracts expiring in the spring of 1975 received a general increase effective 1st September 1974 in line with the action taken by other major producers in the Eastern Canadian pulp and paper industry operating under similar contracts. Employees covered by contracts expiring in 1976 had a portion of the scheduled 1st May 1975 increase moved forward to 1st January 1975 and will receive additional increases based on the movement of the Consumer Price Index. The salary adjustments for non-bargaining employee groups were increased to compensate for the eroding effect of inflation. In addition, effective 1st October 1974, the monthly payments to pensioners were improved to aid them in coping with the rising cost of living.

Employee training and development programs continue to be given a high priority and their success is gradually becoming evident through increased employee interest in the affairs of the Company. Communications are improving at all levels and better working relationships are emerging.

### Research and Development

For several years, the main thrust of Price's research and development work has been concentrated in the areas related to groundwood pulp, the principal component of newsprint. Experiments leading to the production of a superior groundwood at refiner loads of up to 14,000 horsepower have been successful and large refiners have now been ordered and will replace all the grinder capacity at Grand Falls and over one-half of the capacity at Alma. Work is continuing on a modified refiner groundwood which, it is hoped, will permit the manufacture of newsprint without the use of chemical pulp. The design work has been completed for a pilot plant to further the investigation of this process so that the papermaking qualities of its product can be measured. Construction is scheduled for 1975. The refiner groundwood installations at Grand Falls and Alma are designed so that this new feature can easily be added on. Alternatively, they could readily be converted to the thermo-mechanical process if it should give better results. Work on this latter process is being done by the Pulp and

### Capital Expenditures — 1974

Construction of Peribonca sawmill . . . . .	\$ 2,835,000
Completion of the conversion of a newsprint machine to rotogravure paper production . . . . .	757,000
Completion of the installation of hydraulic formers on the Kenogami paperboard machine . . . . .	616,000
Pollution control program . . . . .	815,000
General modernization and replacement of mill assets . . . . .	11,397,000
Purchase and construction of woods assets . . . . .	8,144,000
	<u>\$24,564,000</u>



66

Paper Research Institute of Canada using Price's Kenogami pilot plant facilities. With the two processes being researched side by side, their relative merits can be properly evaluated. Once a ground-wood pulp adequate to eliminate the need for chemical furnish has been developed, it will reduce required investments in plant and pollution control facilities, decrease pulpwood consumption per ton of newsprint and lower operating costs.

In 1974, the forestry research of the Price Group was largely concentrated on forest fertilization and pre-commercial thinning in co-operation with the Federal and Provincial governments with the aim of increasing the annual yield of softwoods per acre at competitive costs. Interim results indicate that considerable increases in diameter and height growth can be achieved.

Price's expenditures on research totalled \$1.7 million in the last two years.

#### **Capital Expenditures**

Price's expenditures on new fixed assets were kept to a minimum in the difficult years 1970 through 1972 and were lower than they would have been in 1973 due to the prolonged period when work had to be discontinued while mills were shut down due to strikes. As 1974 was a more normal year, capital outlays were increased to \$24.6 million. This amount was spent on completing the conversion of a newsprint machine to rotogravure paper production, on completing the installation of hydraulic formers on a paperboard machine, on woods projects, particularly mechanization, on pollution control, on the beginning of construction of a new sawmill and on the general modernization and replacement of mill assets. An analysis of capital expenditures appears on page 5 of this report.

During the next two years, in addition to its normal capital program, it is estimated that Price will spend \$12.5 million to complete the new 120 million f.b.m. Peribonca sawmill scheduled to start up in late 1975, \$19 million for woods improvements and mechanization, and \$40 million for refiner groundwood installations and machine speed-ups at Grand Falls and Alma. These machine speed-ups will increase newsprint capacity by 77,000 tons per annum by mid-1976. Partially as a result of this program, Price's expenditures on new fixed assets are expected to be in excess of \$55 million in 1975, which will be the largest capital outlay for any year in the history of the Price Group.

#### **Board of Directors**

Immediately prior to the acquisition by Abitibi Paper Company Ltd. of a 50.7 per cent holding of the out-

standing common shares of Price, Associated Newspapers Group Limited, which was previously Price's largest shareholder with approximately 18.9 per cent of the shares, divested itself of its Price holdings. Subsequent to these events, The Honourable Vere Harmsworth, Chairman of Associated, Mr. R. M. P. Shields, Managing Director of Associated, and Mr. P. J. Saunders, Director and Secretary of Associated, all tendered their resignations as directors of Price. Mr. Shields also resigned from the Executive Committee as did Mr. Frank E. Case who remains a Price director. Mr. T. J. Bell, Chairman of the Board and Chief Executive Officer of Abitibi and Mr. C. H. Rosier, President and Chief Operating Officer of Abitibi, were then appointed directors of Price, and members of the Executive Committee. Mr. Bell replaced Mr. R. E. Morrow as Chairman of the Executive Committee. On 28th January 1975, Mr. Morrow resigned from the board of directors.

#### **Outlook for the Canadian Pulp and Paper Industry**

The pulp and paper industry can look back to 1974 as a very good year. Mills operated at close to their practical capacities throughout most or all of the period. The demand for newsprint and pulp remained strong and although shortages have largely disappeared, manufacturers have had sufficient confidence in the market to announce price increases for 1975. Paperboard and kraft papers were in strong demand all year, although there were some signs of weakness in the market for certain grades of paperboard towards the year end. Fine papers ended 1974 in a slight oversupply position, although this could be at least partially due to customers liquidating their inventories to take advantage of a temporary situation.

While conditions are continually changing, the rate and force of changes in the last two-year period are beyond anything that has occurred in over two decades. The quadrupling of oil prices by the OPEC countries, Watergate, double-digit inflation, labour militancy and general international instability have combined to create a set of conditions under which conventional methods of forecasting have become suspect. Due to these mounting uncertainties, sound economic forecasting has become increasingly difficult.

The degree of optimism with which the industry can look forward to 1975 must be tempered by the probability of continuing inflation and recessions at home and in many of its main markets in other countries. Nevertheless, the spectre of imminent new surges of capacity is no longer close at hand and it seems reasonable to expect that the decline in major world economies will bottom out and then begin to trend upwards before the end of 1975. Therefore,



there should be a reasonably good balance between the supply and demand for most pulp and paper products and mills should operate at high levels of capacity throughout the greater part of the year.

#### **Outlook for the Price Group**

Given the economic climate anticipated for the industry in 1975, Price expects its pulp and paper mills to operate at or near their full production capabilities during the year. The depressed condition of the lumber market should abate before the year end, but no positive contribution to earnings is expected from this source in 1975. Another good year is expected for Price Wilson and income from mining should continue to exceed the levels reported for the years 1971 through 1973, although it is not likely to be as high as in 1974. With all factors considered, overall sales revenues are expected to increase and reported earnings should be maintained at a reasonably high level.

Despite the fact that reported earnings finally appear to be reaching a level approaching an accept-

able return on total capital employed, it must be borne in mind that, because of the effects of inflation, current dollars of earnings are worth significantly less than they were in earlier years. The return on the replacement value of assets remains far less than adequate, as is evidenced by the fact that there is so little current expansion of pulp and paper capacity.

The Board of Directors would like to thank the employees of the Price Group for their efforts during the past year.

Submitted on behalf of the Board,  
C. R. Tittermore  
*President*

Quebec, Que.  
21st February 1975

## **ACCOUNTING POLICIES**

The consolidated financial statements of The Price Company Limited have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with the prior year. The following is a summary of the more significant accounting policies of the Company.

**Principles of Consolidation** — The accompanying financial statements include the accounts of The Price Company Limited and all of its subsidiary companies.

**Translation of Foreign Currencies** — Current assets and current liabilities in foreign currencies have been translated to Canadian dollars at exchange rates in effect at 31st December; long-term debt, including the portion due within one year, has been translated at rates in effect when the debt was incurred; and items included in net earnings have been translated at exchange rates prevailing during the year.

**Inventory Valuation** — Inventories are valued at cost or net realizable value, whichever is lower. In general, inventories are carried at average cost which is less than their net realizable value.

**Fixed Assets and Depreciation** — Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over

the productive lives of the assets. The main depreciation rates in use are: mill assets acquired after 1963 and kraft and paperboard facilities, 5% straight-line; mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; woods assets, 30% reducing balance. Of total mill assets in operation at present, 68% are being depreciated on the straight-line basis and 32% on the reducing balance basis. No depreciation is provided on major new additions until they are completed and in normal commercial operation. Timber limits are recorded at cost and are depleted on the unit-of-production basis.

**Income Taxes** — Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences arise between such taxes and taxes currently payable due to including items of revenue and expense (such as depreciation) in reported profits in periods other than those in which they are taken up in the calculation of taxable income. These differences are reflected in Deferred Income Taxes on the balance sheet.

**Disposals** — Although an active company frequently changes its investments and disposes of used fixed assets, such transactions tend to occur irregularly. Therefore, net profit from regular operations is shown on the statement of earnings prior to reflecting the effect on net earnings of any profit or loss on sales of investments and fixed assets.



**CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS** year ended 31st December

	1974	1973
Sales, less delivery expenses . . . . .	\$320,147,000	\$229,469,000
Mining income . . . . .	4,195,000	1,198,000
Investment income . . . . .	3,914,000	2,028,000
Gain on redemption of long-term debt . . . . .	661,000	461,000
	<u>328,917,000</u>	<u>233,156,000</u>
Cost of sales . . . . .	225,089,000	181,590,000
Selling expenses . . . . .	11,191,000	9,949,000
Administrative expenses . . . . .	10,979,000	8,932,000
Depreciation . . . . .	16,827,000	14,850,000
Depletion . . . . .	423,000	418,000
Interest on long-term debt . . . . .	3,394,000	3,709,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest . . . . .	61,014,000	13,708,000
Income taxes . . . . .	26,931,000	5,746,000
Minority shareholders' interest . . . . .	2,421,000	740,000
Net profit from operations . . . . .	31,662,000	7,222,000
Profit on sales of investments and fixed assets . . . . .	206,000	565,000
Net earnings . . . . .	<u>\$ 31,868,000</u>	<u>\$ 7,787,000</u>
Per common share (after preferred dividends):		
Net profit from operations . . . . .	\$3.20	\$0.72
Net earnings . . . . .	3.22	0.78

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS** year ended 31st December

	1974	1973
Retained earnings from previous years . . . . .	\$ 98,208,000	\$ 94,012,000
Net earnings for the year . . . . .	31,868,000	7,787,000
	<u>130,076,000</u>	<u>101,799,000</u>
Dividends on — 4% preferred shares . . . . .	150,000	150,000
— common shares . . . . .	11,334,000	3,441,000
Retained earnings at 31st December . . . . .	<u>\$118,592,000</u>	<u>\$ 98,208,000</u>





## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION year ended 31st December

	1974	1973
<i>Working Capital Provided By:</i>		
Net earnings . . . . .	\$ 31,868,000	\$ 7,787,000
Charges not affecting working capital —		
Depreciation . . . . .	16,827,000	14,850,000
Depletion . . . . .	423,000	418,000
Deferred income taxes . . . . .	8,051,000	2,782,000
Minority interest in net profit from operations of subsidiary companies . . . . .	2,421,000	740,000
Funds from operations : . . . . .	<u>59,590,000</u>	<u>26,577,000</u>
Sales of fixed assets . . . . .	948,000	1,307,000
Issue of common shares . . . . .	172,000	651,000
Sales of investments . . . . .	51,000	1,819,000
	<u>60,761,000</u>	<u>30,354,000</u>
<i>Working Capital Used For:</i>		
Purchases of fixed assets . . . . .	24,564,000	14,261,000
Dividends paid to:		
Shareholders of the Company . . . . .	11,484,000	3,591,000
Minority shareholder of a subsidiary company . . . . .	570,000	—
Redemption of long-term debt . . . . .	4,751,000	4,751,000
Increase (decrease) in receivables not currently due . . . . .	2,498,000	(667,000)
Other . . . . .	126,000	42,000
	<u>43,993,000</u>	<u>21,978,000</u>
Increase in Working Capital . . . . .	16,768,000	8,376,000
Working Capital at Beginning of Year . . . . .	97,608,000	89,232,000
Working Capital at End of Year . . . . .	<u>\$114,376,000</u>	<u>\$97,608,000</u>



**CONSOLIDATED BALANCE SHEET** at 31st December

<b>Assets</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
<i>Current Assets:</i>		
Cash and short-term investments . . . . .	\$ 51,718,000	\$ 33,931,000
Accounts receivable . . . . .	54,863,000	45,055,000
Inventories (Note 2) . . . . .	65,139,000	53,647,000
Prepaid expenses . . . . .	1,467,000	1,292,000
	<u>173,187,000</u>	<u>133,925,000</u>
 Receivables not Currently Due . . . . .	 5,959,000	 3,461,000
Investments (Note 3) . . . . .	2,716,000	2,767,000
 <i>Fixed Assets (Note 4):</i>		
Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost . .	419,540,000	398,338,000
Less: Accumulated depreciation and depletion . . . . .	237,899,000	223,063,000
	<u>181,641,000</u>	<u>175,275,000</u>
	 <u><u>\$363,503,000</u></u>	 <u><u>\$315,428,000</u></u>

*Approved on behalf of the Board*

C. R. Tittlemore, Director

A. A. Labreque, Director





<b>Liabilities</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>
<i>Current Liabilities:</i>		
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	\$ 26,246,000	\$ 23,323,000
Dividends payable . . . . .	4,018,000	1,059,000
Income and other taxes payable . . . . .	24,334,000	7,722,000
Long-term debt due within one year (Note 5) . . . . .	4,213,000	4,213,000
	<u>58,811,000</u>	<u>36,317,000</u>
Long-Term Debt (Note 5) . . . . .	50,798,000	55,549,000
Deferred Income Taxes . . . . .	42,315,000	34,264,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies . . . . .	9,134,000	7,409,000
<i>Shareholders' Equity:</i>		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$101) —		
Authorized and issued — 50,000 shares, less 12,500 shares redeemed . . . . .	3,750,000	3,750,000
5.6% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$110) —		
Authorized and unissued — 600,000 shares . . . . .	—	—
Common shares without nominal or par value —		
Authorized — 15,000,000 shares; issued — 9,857,473 shares (Note 6) . . . . .	80,103,000	79,931,000
Retained earnings . . . . .	118,592,000	98,208,000
	<u>202,445,000</u>	<u>181,889,000</u>
	<u>\$363,503,000</u>	<u>\$315,428,000</u>



## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**Note 1. Accounting Policies**

A summary of the more significant accounting policies of The Price Company Limited is given on page 7 of this Report.

**Note 2. Inventories**

	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Finished products . . . . .	<b>\$13,413,000</b>	\$11,019,000
Pulpwood and sawlogs . . . . .	<b>19,971,000</b>	20,385,000
Expenditures on current logging operations . . . . .	<b>14,391,000</b>	10,116,000
Operating supplies and materials . . . . .	<b>17,364,000</b>	12,127,000
	<u><b>\$65,139,000</b></u>	<u><b>\$53,647,000</b></u>

Inventories are valued at cost or net realizable value, whichever is lower.

**Note 3. Investments**

	<b>1974</b>	<b>1973</b>
Marketable shares (market value \$981,000) . . . . .	<b>\$ 1,202,000</b>	\$ 1,202,000
Other investments . . . . .	<b>1,514,000</b>	1,565,000
	<u><b>\$ 2,716,000</b></u>	<u><b>\$ 2,767,000</b></u>

Marketable shares at 31st December 1974 are recorded at 31st December 1954 market value and other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost.





#### Note 4. Fixed Assets

	1974	1973
Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills . . . . .	\$306,156,000	\$293,182,000
Water power rights and developments . . . . .	46,181,000	45,433,000
	<u>352,337,000</u>	<u>338,615,000</u>
Less: Accumulated depreciation . . . . .	191,047,000	179,139,000
	<u>161,290,000</u>	<u>159,476,000</u>
Timber limits and woods assets . . . . .	66,953,000	59,473,000
Less: Accumulated depreciation and depletion . . . . .	46,852,000	43,924,000
	<u>20,101,000</u>	<u>15,549,000</u>
Mining rights . . . . .	250,000	250,000
	<u>\$181,641,000</u>	<u>\$175,275,000</u>

#### Note 5. Long-Term Debt

	1974	1973
<i>The Price Company Limited —</i>		
5¾ % Sinking Fund Debentures, Series A, due 1982 (sinking fund requirements — \$1,200,000 annually to 1981) . . . . .	\$12,300,000	\$13,500,000
6¾ % Sinking Fund Debentures, Series B, due 1987 (sinking fund requirements — \$1,300,000 annually to 1986) . . . . .	23,500,000	24,800,000
<i>Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. —</i>		
5½ % Sinking Fund Notes due 1985 — \$12,230,000 U.S. (sinking fund requirements — \$1,110,000 U.S. annually to 1984) . . . . .	13,191,000	14,389,000
6% Subordinated Sinking Fund Notes due 1986 — \$5,600,000 U.S. (sinking fund requirements — \$480,000 U.S. annually to 1985) . . . . .	6,020,000	6,536,000
6% Junior Subordinated Debentures due 1987 . . . . .	—	537,000
	<u>55,011,000</u>	<u>59,762,000</u>
Less: Amount due within one year . . . . .	4,213,000	4,213,000
	<u>\$50,798,000</u>	<u>\$55,549,000</u>



---

**Note 6. Common Shares**

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, employees are permitted to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. 12,991 shares were issued at \$13.27 per share during the year, and of 387,009 shares reserved under the Plan at 31st December 1974, subscriptions were outstanding for approximately 63,000 shares at \$12.64 per share. Subscribers have the right to cancel their subscriptions at any time up to 31st May 1975.

**Note 7. Remuneration of Directors and Senior Officers**

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended 31st December 1974 was \$758,000.

**Note 8. Capital Commitments**

An estimated \$66.4 million will be required to complete approved capital projects.

**Note 9. Unfunded Pension Benefits**

The most recent independent actuarial reports indicate that the single-sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at 31st December 1974 is approximately \$14.7 million, and that, at the rate of Company contributions, the Pension Plan will be fully funded, in accordance with the Supplemental Pension Plans Act of Quebec, by 31st December 1990.





## AUDITORS' REPORT

---

### Price Waterhouse & Co.

chartered accountants

---

5 Place Ville Marie Montréal, Qué. H3B 2G4 (514) 866-9701 Telex 05-268714

29th January 1975

#### To the Shareholders of The Price Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Companies at 31st December 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Price Waterhouse & Co.*

Chartered Accountants

## TEN-YEAR REVIEW

	1974	1973	1972
<i>Sales and Earnings: (\$000's)</i>			
Sales, less delivery expenses . . . . .	\$320,147	\$229,469	\$212,326
Mining income . . . . .	4,195	1,198	316
Investment income . . . . .	3,914	2,028	745
Gain on redemption of long-term debt . . . . .	661	461	454
Cost of sales, selling and administrative expenses . . . . .	247,259	200,471	183,519
Depreciation . . . . .	16,827	14,850	13,310
Depletion . . . . .	423	418	372
Interest expense . . . . .	3,394	3,709	3,976
Income taxes (credit) . . . . .	26,931	5,746	5,336
Minority shareholders' interest . . . . .	2,421	740	655
Net profit from operations . . . . .	31,662	7,222	6,673
Net earnings . . . . .	31,868	7,787	6,664
Cash flow . . . . .	59,590	26,577	24,792
<i>Financial Position: (\$000's)</i>			
Working capital . . . . .	\$114,376	\$ 97,608	\$ 89,232
Net fixed assets . . . . .	181,641	175,275	177,589
Expenditures on fixed assets . . . . .	24,564	14,261	10,275
Long-term debt . . . . .	50,798	55,549	60,300
Common shareholders' equity . . . . .	198,695	178,139	173,292
Common shares outstanding at year end (thousands of shares)* . . . .	9,857	9,844	9,746
Number of common shareholders at year end . . . . .	7,968	9,464	11,837
<i>Per Common Share:*</i>			
Net profit from operations —			
Forest products . . . . .	\$ 2.93	\$ 0.64	\$ 0.65
Mining . . . . .	0.27	0.08	0.02
Total . . . . .	3.20	0.72	0.67
Net earnings . . . . .	3.22	0.78	0.67
Cash flow . . . . .	6.03	2.68	2.53
Dividends declared . . . . .	1.15	0.35	0.15
Book value . . . . .	20.16	18.10	17.78
<i>Production:</i>			
Newsprint — tons . . . . .	1,008,000	974,000	1,085,000
Groundwood printing papers — tons . . . . .	28,000	20,000	27,000
Paperboard — tons . . . . .	63,000	41,000	61,000
Kraft paper — tons . . . . .	52,000	37,000	49,000
Market pulp — tons . . . . .	3,000	5,000	11,000
Lumber — M f.b.m. . . . .	158,000	193,000	171,000
Number of permanent employees at year end . . . . .	5,850	5,804	5,743

\*Figures for the year 1965 have been adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.





1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
\$183,509	\$180,538	\$185,710	\$162,650	\$150,479	\$151,605	\$134,271
1,216	2,886	3,853	3,471	2,414	2,406	4,387
272	497	465	358	1,066	1,155	1,114
327	521	—	188	—	44	14
165,567	158,418	154,664	140,711	121,954	121,498	108,873
13,267	13,451	13,209	10,666	9,827	9,622	9,340
464	553	491	494	542	451	414
4,688	5,412	5,700	5,009	3,644	2,835	2,597
(172)	2,497	6,610	3,534	8,597	9,395	7,355
401	290	759	281	95	495	667
1,109	3,821	8,595	5,972	9,300	10,914	10,540
1,202	4,086	9,345	7,385	10,615	12,026	11,046
14,078	19,645	27,593	19,937	28,533	30,164	24,438
\$ 80,789	\$ 78,666	\$ 74,681	\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033
182,012	188,317	193,589	188,183	186,654	155,982	127,428
7,830	8,962	14,146	13,816	41,749	38,928	13,278
65,634	69,938	74,242	78,210	80,626	51,626	41,875
167,834	167,750	168,613	166,155	164,598	162,326	157,883
9,685	9,685	9,684	9,533	9,533	9,533	9,533
13,390	14,283	14,207	15,165	15,369	13,443	11,762
\$ 0.02	\$ 0.19	\$ 0.62	\$ 0.37	\$ 0.79	\$ 0.96	\$ 0.78
0.08	0.19	0.25	0.24	0.17	0.17	0.31
0.10	0.38	0.87	0.61	0.96	1.13	1.09
0.11	0.41	0.95	0.76	1.10	1.25	1.14
1.44	2.01	2.83	2.08	2.98	3.15	2.55
0.10	0.49	0.75	0.75	0.75	0.78	0.67
17.33	17.32	17.41	17.43	17.27	17.03	16.56
964,000	1,082,000	1,061,000	959,000	884,000	875,000	795,000
20,000	7,000	—	—	—	—	—
59,000	58,000	55,000	57,000	53,000	53,000	47,000
44,000	47,000	49,000	52,000	51,000	50,000	45,000
13,000	18,000	16,000	6,000	11,000	59,000	66,000
140,000	113,000	144,000	98,000	76,000	41,000	37,000
5,691	5,860	5,811	5,620	5,676	5,670	5,496

## THE PRICE GROUP

### **The Price Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Newsprint, groundwood printing papers, paperboard, kraft paper, kraft pulp and lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited**

*(incorporated in Newfoundland — 99.9% owned)*

Newsprint manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland

### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.**

*(incorporated in Quebec — 51% owned)*

Newsprint manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Boise-Price Southern Newsprint Corporation**

*(incorporated in Delaware — 50% owned)*

Newsprint manufacturing

### **Price-Skeena Forest Products Ltd.**

*(incorporated in British Columbia)*

Lumber manufacturing and sales; hemlock, cedar and sitka spruce

Head Office: 2695 Granville Street, Vancouver, B.C.

### **Price Paper Corporation**

*(incorporated in Delaware)*

Sales of newsprint and groundwood printing papers

Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Branch Offices:

5250 Ferrier Street, Montreal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Ill.

2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

### **Price Paper Limited**

*(incorporated in the United Kingdom)*

Newsprint, paperboard and kraft paper sales

Head Office: 76 Shoe Lane,

London, E.C. 4A 3JB, England

### **Price Lumber Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

### **Price Kraft and Paperboard Corporation**

*(incorporated in Quebec)*

Offices: 5250 Ferrier Street, Montreal, P.Q.

797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

#### **Paperboard — Coated and Uncoated**

Solid bleached, single white lined regular and high-yield boards for folding carton manufacture, and many specialties such as closure cap boards, carrier boards and paper plate grades

#### **Kraft Papers — Unbleached**

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

#### **Market Pulp**

### **Price Wilson Limited**

*(incorporated in Canada)*

128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont.

Sales offices and warehousing/distribution centres in all major cities across Canada

#### **Sales**

Supplies and services for laundry and dry cleaning, sanitary maintenance, retail and industrial packaging, business equipment and fast food businesses

#### **Warehousing and distribution services**

Total transportation, including warehousing, freight consolidation, freight forwarding and documentation

#### **Converted products (Lachute, P.Q.)**

A complete range of bags, wrapping paper, towels, folding cartons and custom packaging products

#### **Industrial and commercial building maintenance and contract cleaning services**

### **Texport Limited**

*(incorporated in Canada — 50% owned)*

International distribution of hanging garments and packaged goods for the clothing industry

### **Mining Subsidiaries**

Terra Nova Properties Limited and The MacLean Mining Company Limited

*(incorporated in Newfoundland)*

Terra Nova Explorations Ltd.

*(incorporated in Quebec)*

Note: Companies listed are 100% owned unless otherwise indicated



**La Compagnie Price Limitée**  
(compagnie provinciale de Québec)  
Manufacturiers de papier journal, papiers spéciaux, carton, papier kraft, pâte kraft et bois d'oeuvre  
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

**Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited**  
(compagnie provinciale de Terre-Neuve — participation de 99.9%)  
Manufacturiers de papier journal  
Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

**La Compagnie Gaspésia Limitée**  
(compagnie provinciale de Québec — participation de 51%)  
Manufacturiers de papier journal  
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

**Boise-Price Southern Newsprint Corporation**  
(compagnie de l'Etat du Delaware — participation de 50%)  
Manufacturiers de papier journal

**Price-Skeena Forest Products Ltd.**  
(compagnie provinciale de la Colombie-Britannique)  
Fabrication et vente de bois d'oeuvre; pruche, cèdre et épinette sitka  
Siège social: 2695, rue Granville, Vancouver, C.-B.

**Price Paper Corporation**  
(compagnie de l'Etat du Delaware)  
Vente de papier journal et de papiers spéciaux d'impression  
Siège social: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.  
Succursales:

5250, rue Ferrier, Montréal, Qué.  
135 South LaSalle Street, Chicago, Ill.  
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana  
Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

**Price Paper Limited**  
(compagnie du Royaume-Uni)  
Vente de papier journal, carton et papier kraft  
Siège social: 76 Shoe Lane  
London, E.C. 4A 3JB, England

**La Compagnie de Bois Price Limitée**  
(compagnie provinciale de Québec)  
Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané — débité pour l'industrie  
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Note: Les compagnies énumérées ci-haut sont propriété à part entière à moins d'indication contraire.

**La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price**  
(compagnie provinciale de Québec)  
Bureaux: 5250, rue Ferrier, Montréal, Qué.  
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.  
**Carton — Ordinaire et couché**  
Carton blanchi rigide, carton doublé blanc régulier et à haute densité pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour couvercles, cartons de transport et assiettes  
**Papier kraft — écoré**  
Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation  
**Pâte commerciale**

**Price Wilson Limitée**  
(compagnie fédérale du Canada)  
128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont.  
Bureaux de vente et centres d'entreposage et de distribution dans toutes les principales villes du Canada  
**Vente**  
Fournitures et services pour buanderie et nettoyage à sec, entretien sanitaire, emballage pour l'industrie et le détail, équipement de bureau et service de cantine  
**Service d'entreposage et de distribution**  
Service de transport intégral, y compris mise en entrepôt, groupement et achèvement du fret, établissement de la documentation  
**Produits de transformation (Lachute, Qué.)**  
Gamme complète de sacs, papiers d'emballage, serviettes, cartons pliants et articles spéciaux pour l'emballage  
**Entretien d'immeubles industriels et commerciaux, service de nettoyage sous contrat**

**Texport Limitée**  
(compagnie fédérale du Canada — participation de 50%)  
Distribution à l'échelon international d'équipement pour le transport de vêtements sur cintres et de fournitures pour l'industrie du vêtement

**Filiales Minières**  
Terra Nova Properties Limited et The Maclean Mining Company Limited  
(compagnies provinciales de Terre-Neuve)  
Les Explorations Terra Nova Ltée  
(compagnie provinciale de Québec)



1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965
\$183,509	\$180,538	\$185,710	\$162,650	\$150,479	\$151,605	\$134,271
1,216	2,886	3,853	3,471	2,414	2,406	4,387
272	497	465	358	1,066	1,155	1,114
327	521	—	188	—	44	14
165,567	158,418	154,664	140,711	121,954	121,498	108,873
13,267	13,451	13,209	10,666	9,827	9,622	9,340
464	553	491	494	542	451	414
4,688	5,412	5,700	5,009	3,644	2,835	2,597
(172)	2,497	6,610	3,534	8,597	9,395	7,355
401	290	759	281	95	495	667
1,109	3,821	8,595	5,972	9,300	10,914	10,540
1,202	4,086	9,345	7,385	10,615	12,026	11,046
14,078	19,645	27,593	19,937	28,533	30,164	24,438
\$ 80,789	\$ 78,666	\$ 74,681	\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033
182,012	188,317	193,589	188,183	186,654	155,982	127,428
7,830	8,962	14,146	13,816	41,749	38,928	13,278
65,634	69,938	74,242	78,210	80,626	51,626	41,875
167,834	167,750	168,613	166,155	164,598	162,326	157,883
9,685	9,685	9,684	9,533	9,533	9,533	9,533
13,390	14,283	14,207	15,165	15,369	13,443	11,762
\$ 0.02	\$ 0.19	\$ 0.62	\$ 0.37	\$ 0.79	\$ 0.96	\$ 0.78
0.08	0.19	0.25	0.24	0.17	0.17	0.31
0.10	0.38	0.87	0.61	0.96	1.13	1.09
0.11	0.41	0.95	0.76	1.10	1.25	1.14
1.44	2.01	2.83	2.08	2.98	3.15	2.55
0.10	0.49	0.75	0.75	0.75	0.78	0.67
17.33	17.32	17.41	17.43	17.27	17.03	16.56
964,000	1,082,000	1,061,000	959,000	884,000	875,000	795,000
20,000	7,000	—	—	—	—	—
59,000	58,000	55,000	57,000	53,000	53,000	47,000
44,000	47,000	49,000	52,000	51,000	50,000	45,000
13,000	18,000	16,000	6,000	11,000	59,000	66,000
140,000	113,000	144,000	98,000	76,000	41,000	37,000
5,691	5,860	5,811	5,620	5,676	5,670	5,496



## REVUE DE DIX ANS

	1974	1973	1972
<i>Ventes et revenus: (en milliers de dollars)</i>			
Ventes, moins frais d'expédition	\$320,147	\$229,469	\$212,326
Revenus des mines	4,195	1,198	316
Revenus des placements	3,914	2,028	745
Profit sur rachat de dette à long terme	661	461	454
Prix de revient des produits vendus, frais de vente et d'administration	247,259	200,471	183,519
Amortissement	16,827	14,850	13,310
Epuisement	423	418	372
Dépenses d'intérêts	3,394	3,709	3,976
Impôts sur le revenu (crédit)	26,931	5,746	5,336
Participation des actionnaires minoritaires	2,421	740	655
Profit net d'exploitation	31,662	7,222	6,673
Revenu net	31,868	7,787	6,664
Revenu net en termes de fonds de roulement	59,590	26,577	24,792
<i>Situation financière: (en milliers de dollars)</i>			
Fonds de roulement	\$114,376	\$ 97,608	\$ 89,232
Immobilitisations nettes	181,641	175,275	177,589
Dépenses en immobilisations	24,564	14,261	10,275
Dettes à long terme	50,798	55,549	60,300
Avoir des actionnaires ordinaires	198,695	178,139	173,292
Actions ordinaires en circulation en fin d'exercice (en milliers d'actions)*	9,857	9,844	9,746
Nombre d'actionnaires ordinaires en fin d'exercice	7,968	9,464	11,837
<i>Par action ordinaire:*</i>			
Profit net d'exploitation —	\$ 2.93	\$ 0.64	\$ 0.65
Mines	0.27	0.08	0.02
Total	3.20	0.72	0.67
Revenu net	3.22	0.78	0.67
Revenu net en termes de fonds de roulement	6.03	2.68	2.53
Dividendes déclarés	1.15	0.35	0.15
Valeur comptable	20.16	18.10	17.78
<i>Production:</i>			
Papier journal — tonnes	1,008,000	974,000	1,085,000
Papiers de pâte mécanique pour impression — tonnes	28,000	20,000	27,000
Carton	63,000	41,000	61,000
Papier kraft	52,000	37,000	49,000
Pâte commerciale — tonnes	3,000	5,000	11,000
Bois d'oeuvre — M. p.m.p.	158,000	193,000	171,000
Nombre d'employés permanents en fin d'exercice	5,850	5,804	5,743

\*Les chiffres pour l'année 1965 ont été ajustés en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966.

# Price Waterhouse & Cie

comptables agréés

5 Place Ville Marie Montréal, Qué. H3B 2G4 (514) 866-9701 Telex 05-268714



le 29 janvier 1975

## Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1974 et les états consolidés des revenus, des revenus réinvestis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1974 ainsi que les résultats de leur exploitation de même que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Price Waterhouse & Cie.*

Comptables agréés



**Note 6. Actions ordinaires**

En vertu du Plan d'achat d'actions des employés du groupe Price, les salariés peuvent acheter des actions ordinaires du capital-actions de Price au moyen de retenues sur leurs salaires. 12,991 actions, à \$13.27 l'action, ont été émises à ce titre au cours de l'exercice. Des 387,009 actions réservées en vertu du plan au 31 décembre 1974, des souscriptions portant sur environ 63,000 actions, au prix de \$12.64 l'action, étaient en cours. Les souscripteurs ont le droit d'annuler leur souscription en tout temps jusqu'au 31 mai 1975.

**Note 7. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs**

La rémunération directe totale versée par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la Compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1974 s'est élevée à \$758,000.

**Note 8. Engagements pour dépenses en immobilisations**

Un montant estimatif de \$66.4 millions sera requis pour parachever les projets approuvés de dépenses en immobilisations.

**Note 9. Prestations de retraite non pourvues**

Les expertises actuarielles indépendantes les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est sur la base d'un versement unique, approximativement de \$14.7 millions au 31 décembre 1974 et que, au rythme où s'effectuent les contributions des compagnies, la caisse de retraite sera entièrement pourvue, tel qu'exigé par la Loi sur les régimes de retraite supplémentaires de la province de Québec, d'ici le 31 décembre 1990.

# Note 4. Immobilisations

Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries . . . . .	\$306,156,000	1974	\$293,182,000	1973
Énergie hydraulique, concessions et aménagements . . . . .	46,181,000		45,433,000	
	352,337,000		338,615,000	
Moins: Amortissement accumulé . . . . .	191,047,000		179,139,000	
	161,290,000		159,476,000	
Concessions forestières et actif en forêt . . . . .	66,953,000		59,473,000	
Moins: Amortissement et épuisement accumulés . . . . .	46,852,000		43,924,000	
	20,101,000		15,549,000	
	250,000		250,000	
Droits miniers . . . . .	\$181,641,000		\$175,275,000	

# Note 5. Dette à long terme

<i>La Compagnie Price Limitée</i> —				
Débitures à 5¼ % à fonds d'amortissement, série A, échéant en 1982 (annuités pour le fonds d'amortissement — \$1,200,000 jusqu'en 1981) . . . . .	\$12,300,000	1974	\$13,500,000	1973
Débitures à 6¼ % à fonds d'amortissement, série B, échéant en 1987 (annuités pour le fonds d'amortissement — \$1,300,000 jusqu'en 1986) . . . . .	23,500,000		24,800,000	
<i>La Compagnie Gaspésia Limitée</i> —				
Billets à 5½ % à fonds d'amortissement, échéant en 1985 — \$12,230,000 (É.-U.) (annuités pour le fonds d'amortissement — \$1,110,000 (É.-U.) jusqu'en 1984) . . . . .	13,191,000		14,389,000	
Billets subordonnés à 6 % à fonds d'amortissement, échéant en 1986 — \$5,600,000 (É.-U.) (annuités pour le fonds d'amortissement — \$480,000 (É.-U.) jusqu'en 1985) . . . . .	6,020,000		6,536,000	
Débitures subordonnées en sous-ordre, à 6%, échéant en 1987 . . . . .	—		537,000	
	55,011,000		59,762,000	
Moins: Montant échéant à moins d'un an . . . . .	4,213,000		4,213,000	
	\$50,798,000		\$55,549,000	





## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1. Principes comptables

Un sommaire des principes comptables les plus importants de La Compagnie Price Limitee paraît en page 7 de ce rapport.

### Note 2. Stocks

	1974	1973
Produits finis . . . . .	\$13,413,000	\$11,019,000
Bois à pâte et bois de sciage . . . . .	19,971,000	20,385,000
Dépenses relatives aux opérations forestières courantes . . . . .	14,391,000	10,116,000
Matériaux et fournitures d'exploitation . . . . .	17,364,000	12,127,000
	<u>\$65,139,000</u>	<u>\$53,647,000</u>

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation.

### Note 3. Placements

	1974	1973
Actions négociables (valeur du marché \$981,000) . . . . .	\$ 1,202,000	\$ 1,202,000
Autres placements . . . . .	1,514,000	1,565,000
	<u>\$ 2,716,000</u>	<u>\$ 2,767,000</u>

Les actions négociables au 31 décembre 1974 sont comptabilisées au cours du marché du 31 décembre 1954. Les autres placements, lesquels ont été acquis pour fin d'affaires, sont comptabilisés au coût d'acquisition.



Passif		
Passif à court terme:		
Comptes à payer et passif couru	\$ 26,246,000	\$ 23,323,000
Dividendes à payer	4,018,000	1,059,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	24,334,000	7,722,000
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5)	4,213,000	4,213,000
	<u>58,811,000</u>	<u>36,317,000</u>
Dette à long terme (note 5)	50,798,000	55,549,000
Impôts sur le revenu reportés	42,315,000	34,264,000
Participation des actionnaires minoritaires dans les filiales	9,134,000	7,409,000
<i>Avoir des actionnaires:</i>		
Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$101) —		
Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées	3,750,000	3,750,000
Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$110) —		
Autorisées mais non émises — 600,000 actions	—	—
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair—		
Autorisées — 15,000,000 d'actions;		
émises — 9,857,473 actions (note 6)	80,103,000	79,931,000
Revenus réinvestis	<u>118,592,000</u>	<u>98,208,000</u>
	<u>202,445,000</u>	<u>181,889,000</u>
	<u>\$363,503,000</u>	<u>\$315,428,000</u>



**BILAN CONSOLIDÉ** au 31 décembre

<b>Actif</b>			<b>1974</b>	<b>1973</b>
<b>Actif à court terme:</b>				
Encaisse et placements à court terme, au coût d'acquisition			\$ 51,718,000	\$ 33,931,000
Comptes à recevoir			54,863,000	45,055,000
Stocks (note 2)			65,139,000	53,647,000
Dépenses payées d'avance			1,467,000	1,292,000
			<u>173,187,000</u>	<u>133,925,000</u>
Créances à plus d'un an			5,959,000	3,461,000
Placements (note 3)			2,716,000	2,767,000
<b>Immobilisations (note 4):</b>				
Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au coût d'acquisition			419,540,000	398,338,000
Moins: Amortissement et épuisement accumulés			<u>237,899,000</u>	<u>223,063,000</u>
			<u>181,641,000</u>	<u>175,275,000</u>
			<u><b>\$363,503,000</b></u>	<u><b>\$315,428,000</b></u>

Approuvé au nom du conseil d'administration  
C. R. Tittermore, Administrateur  
A. A. Labreque, Administrateur



# ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

exercices clos le 31 décembre

	1974	1973
Provenance du fonds de roulement:		
Revenu net . . . . .	\$ 31,868,000	\$ 7,787,000
Charges n'affectant pas le fonds de roulement —		
Amortissement . . . . .	16,827,000	14,850,000
Épuiement . . . . .	423,000	418,000
Impôts sur le revenu reportés . . . . .	8,051,000	2,782,000
Participation des actionnaires minoritaires dans le profit net		
d'exploitation des filiales . . . . .	2,421,000	740,000
Fonds de roulement provenant de l'exploitation . . . . .	59,590,000	26,577,000
Ventes d'immobilisations . . . . .	948,000	1,307,000
Produit de l'émission d'actions ordinaires . . . . .	172,000	651,000
Ventes de placements . . . . .	51,000	1,819,000
	60,761,000	30,354,000
Affectation du fonds de roulement:		
Acquisitions d'immobilisations . . . . .	24,564,000	14,261,000
Dividendes versés aux:		
Actionnaires de la Compagnie . . . . .	11,484,000	3,591,000
Actionnaire minoritaire d'une filiale . . . . .	570,000	—
Rachat de dette à long terme . . . . .	4,751,000	4,751,000
Diminution (augmentation) des sommes à recevoir non exigibles		
à court terme — créances à plus d'un an . . . . .	2,498,000	(667,000)
Autres . . . . .	126,000	42,000
	43,993,000	21,978,000
Augmentation du fonds de roulement . . . . .	16,768,000	8,376,000
Fonds de roulement en début d'exercice . . . . .	97,608,000	89,232,000
Fonds de roulement en fin d'exercice . . . . .	\$114,376,000	\$97,608,000



## ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS

exercice clos le 31 décembre

1974	1973
\$320,147,000	\$229,469,000
4,195,000	1,198,000
3,914,000	2,028,000
661,000	461,000
328,917,000	233,156,000
225,089,000	181,590,000
11,191,000	9,949,000
10,979,000	8,932,000
16,827,000	14,850,000
423,000	418,000
3,394,000	3,709,000
Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires	
minoritaires	
Impôts sur le revenu	13,708,000
Participation des actionnaires minoritaires	5,746,000
Profit net d'exploitation	7,222,000
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	7,740,000
Revenu net	\$ 7,787,000
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés):	
Profit net d'exploitation	\$0.72
Revenu net	0.78
Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	
\$ 98,208,000	\$ 94,012,000
31,868,000	7,787,000
130,076,000	101,799,000
150,000	150,000
11,334,000	3,441,000
\$118,592,000	\$ 98,208,000
Dividendes sur — actions privilégiées, 4%	
— actions ordinaires	
Revenus réinvestis au 31 décembre	



tation du chiffre d'affaires global et les bénéfices signalés devraient se maintenir à un niveau raisonnablement élevé. Même si les bénéfices signalés semblaient atteindre un niveau proche de la rémunération satisfaisante des capitaux investis, on ne doit pas oublier qu'en raison de l'inflation, les bénéfices en dollars actuels ont une valeur sensiblement moindre que ceux des années précédentes. La rentabilité de la valeur de remplacement des éléments d'actif reste loin d'être équitable comme en témoigne le fait qu'il y ait si peu d'expansion en cours de la capacité de notre industrie.

Les administrateurs remercient tout le personnel du groupe Price pour le zèle dont ils ont fait preuve pendant l'année.

Soumis au nom du conseil d'administration  
Le président  
C. R. Tittlemore

Québec, Qué.  
le 21 février 1975

## PRINCIPES COMPTABLES

**Perspectives du groupe Price**  
Étant donné le contexte économique auquel l'industrie peut s'attendre en 1975, Price compte que ses usines de pâtes et papiers travailleront à leur pleine capacité, ou à peu près, au cours de cette nouvelle année. La dépression du marché du bois d'oeuvre devrait se combler avant la fin de l'année, mais nous ne devons attendre aucune contribution sérieuse de cette origine aux bénéfices de 1975. Price Wilson peut s'attendre à une autre bonne année, tandis que les revenus des opérations minières devraient encore dépasser les niveaux atteints de 1971 à 1973, sans toutefois atteindre ceux de 1974. Compte tenu de ces divers facteurs, on peut prévoir une augmentation de la capacité et l'on peut raisonnablement espérer que la demande, pour la plupart des produits des pâtes et papiers, et l'on peut prévoir que les usines produiront à un niveau élevé de capacité pendant la majeure partie de l'année.

Les états financiers consolidés de La Compagnie Price Limitée sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière compatible avec celle de l'exercice précédent. Ce qui suit est un sommaire des principes comptables les plus importants de la Compagnie.

**Principes de consolidation** — Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Price Limitée et de toutes ses filiales.

**Conversion des monnaies étrangères** — Les éléments à court terme de l'actif et du passif en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change du 31 décembre; la dette à long terme, y compris la portion échéant à moins d'un an, a été convertie aux taux du moment où la dette a été encourue, et les postes compris dans le revenu net l'ont été aux taux de change de l'exercice.

**Évaluation des stocks** — Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation. En général, ils sont comptés au coût moyen, lequel est moindre que leur valeur nette de réalisation.

**Immobilisations et amortissement** — Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition et l'amortissement est pratiqué à des taux jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations sur la durée de leur vie économique. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants: immobilisations aux usines de papier acquises après 1963, et équipement de production de papier kraft et de

**Impôts sur le revenu** — Les impôts sur le revenu imputés à chaque exercice sont établis sur les bénéfices de cet exercice. Les différences entre ces impôts totaux et les impôts à payer pour l'exercice proviennent de l'inclusion, dans les bénéfices, de certains revenus et de certaines dépenses (telles que l'amortissement) qui sont comptabilisées à des périodes différentes pour le calcul du revenu imposable. Ces différences figurent, dans le bilan, aux impôts sur le revenu reportés.

**Cession d'actifs** — Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départisse d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, le profit net des opérations régulières paraît à l'état des revenus avant qu'il soit tenu compte du profit ou de la perte sur les ventes de placements et d'immobilisations.

**Cartons** — 5% d'après la méthode linéaire; immobilisations aux usines de papier acquises avant la fin de 1963 — 10% selon la méthode dégressive; actif en forêt — 30% selon la méthode dégressive. Du total des immobilisations présentement utilisées dans les usines, 68% sont amortis selon la méthode linéaire et 32% selon la méthode dégressive. Aucun amortissement n'est pratiqué sur toute nouvelle immobilisation d'importance avant leur mise en exploitation commerciale. Les concessions forestières sont comptabilisées au coût d'acquisition et leur épuiement est calculé selon la méthode des unités de production.



**Conseil d'administration**  
Immédiatement avant l'achat par la Compagnie de Papier Abitibi Ltée de 50,7 pour cent des actions ordinaires en circulation de Price, l'Associated News-Papers Group Limited, qui était jusqu'à le plus important actionnaire de Price avec environ 18.9 pour cent de ses actions, a renoncé à sa participation. Dans ces circonstances, l'Honorable Vere Harmsworth, président du conseil d'Associated, et MM. R. M. P. Shields et P. J. Saunders, respectivement administrateur délégué et administrateur et secrétaire d'Associated, ont tous trois offert leur démission comme administrateurs de Price. M. Shields a également résigné ses fonctions au comité exécutif, ainsi que M. Frank E. Case, qui demeure administrateur de Price. M. T. J. Bell, président du conseil et chef de la direction d'Abitibi, ainsi que M. C. H. Rosier, président et chef de l'exploitation d'Abitibi, ont alors été élus administrateurs de Price et membres du comité exécutif. M. Bell a remplacé M. R. E. Morrow comme président du comité exécutif. Le 28 janvier 1975, M. Morrow démissionnait comme membre du conseil d'administration.

### Perspectives de l'industrie canadienne des pâtes et papiers

L'industrie des pâtes et papiers peut considérer 1974 comme une très bonne année. Pendant toute cette période ou presque, les usines ont à peu près atteint les limites pratiques de leur capacité. La demande de papier journal et celle de pâte sont restées fermes, et bien que les pénuries aient généralement disparu, les fabricants ont eu suffisamment confiance dans le marché pour annoncer des redressements de prix en 1975. Les cartons et les papiers kraft ont été très en demande pendant toute l'année bien que certains fléchissements se soient révélés vers la fin, pour diverses catégories de cartons. L'année 1974 s'est terminée par un léger surplus des réserves de papiers fins bien que cette situation soit partiellement expliquée par le fait que des clients ont voulu liquider leurs stocks afin de profiter d'une situation temporaire.

Bien qu'il faille toujours compter avec des événements en perpétuelle évolution, le rythme et l'intensité des changements survenus pendant les deux dernières années dépassent tout ce que l'on avait connu pendant les deux dernières précédentes. Le quadruplage des prix du pétrole par les pays producteurs, l'affaire Watergate, l'inflation à deux chiffres, le radicalisme syndical et l'instabilité générale sur le plan international ont créé un ensemble de circonstances qui font échec à toutes les méthodes courantes de prévisions. Ces facteurs d'incertitude accumulés rendent de plus en plus difficile la formulation d'un pronostic économique sérieux. Le degré d'optimisme avec lequel l'industrie peut envisager l'année 1975 doit être tempéré par la probabilité d'une inflation persistante et de récessions au Canada et dans plusieurs de ses marchés étrangers principaux. Toutefois, nous n'avons plus devant nous le spectre d'une autre poussée imminente de

guses pour permettre leur adaptation facile à ce nouveau procédé. Elles pourraient aussi bien s'adapter au procédé thermo-mécanique si l'on croyait en obtenir de meilleurs résultats. Ce dernier fait l'objet d'expériences par l'Institut de Recherches sur les pâtes et papiers du Canada, qui utilise à cette fin l'usine pilote de Price à Kénogami. Grâce à l'expérience simultanée de ces deux procédés, nous pourrions en évaluer les propriétés respectives. Une fois que nous aurons réussi la mise au point d'une pâte mécanique supprimant la nécessité d'une composition chimique, notre entreprise sera en mesure de réduire ses immobilisations sous forme d'installations manutentionnelles et antipollution, de diminuer la consommation de bois de pâte par tonne de papier journal, et d'abaisser ses coûts de production.

En 1974, la recherche forestière du Groupe Price a surtout concentré ses efforts sur la fertilisation des sols forestiers et l'éclaircissage précommercial, en collaboration avec les gouvernements fédéral et provinciaux, en vue d'augmenter le rendement annuel à l'acre des bois tendres à un coût raisonnable. Des résultats provisoires indiquent la possibilité d'obtenir des améliorations considérables de la croissance tant en diamètre qu'en hauteur.

Les dépenses de Price pour la recherche se sont élevées à \$1.7 million pour les deux dernières années.

### Dépenses en immobilisations

Au cours des années difficiles de 1970 à 1972 inclusivement, Price a maintenu au minimum ses dépenses en immobilisations nouvelles; en 1973, ces dernières ont été inférieures à ce qu'elles auraient dû être, en raison de la période prolongée de fermeture des usines par suite des grèves. 1974 a été une année plus normale et les déboursés de cette nature ont été portés à \$24.6 millions. Ils ont servi principalement à terminer la conversion d'une machine à papier journal à la production de papier pour rotogravure, à achever l'installation de gabarits hydrauliques sur une machine à carton, à des projets d'ordre forestier, surtout la mécanisation, à la lutte contre la pollution, à la mise en chantier d'une nouvelle scierie, et à la modernisation générale et au remplacement d'éléments des usines. L'analyse de ces dépenses figure à la page 5 de ce rapport.

Au cours des deux prochaines années, outre son programme normal d'immobilisations, on estime que Price consacrera \$12.5 millions au parachèvement de la nouvelle scierie de 120 millions de p.m.p. sur la Péribonca qui devrait entrer en service vers la fin de 1975, \$19 millions à l'amélioration et à la mécanisation des opérations forestières, et \$40 millions aux installations de pâte mécanique d'affinage et à l'accélération des machines à Grand Falls et Alma. Ces accélérations augmentent de 77,000 tonnes la capacité annuelle en papier journal, dès le milieu de 1976. En raison, partiellement, de ce programme, les déboursés de Price en immobilisations nouvelles devraient dépasser les \$55 millions en 1975, soit le montant le plus élevé jamais affecté par le Groupe Price à cette catégorie de dépenses.



l'année. Buchans produit principalement du zinc et l'usine a livré 42,000 tonnes de concentrés de ce métal ainsi que 24,000 tonnes de concentrés de plomb et 5,500 tonnes de concentrés cupriques. Les réserves reconnues et probables en minerais de la mine de Buchans sont suffisantes pour en poursuivre l'exploitation pendant quatre à cinq autres années.

Au cours de l'année, la prospection s'est activement poursuivie à Terre-Neuve, notamment sous forme de relevés cartographiques, géophysiques et géochimiques, et de sondages au diamant dans certaines anomalies découvertes. Ces travaux ont permis de relever suffisamment de minéralisations d'importance économique pour justifier une exploration intensive de la région en 1975. Nous avons formé, l'an dernier, une nouvelle division des ressources minières en vue de coordonner les diverses activités minières et les travaux d'exploration du groupe Price et de poursuivre des acquisitions éventuelles dans le secteur minier à l'échelle internationale.

Relations industrielles

L'année 1974 a été relativement calme, en ce qui concerne Price, dans le domaine des négociations syndicales. La convention forestière de Chandler expirait en avril 1974 et un règlement est intervenu, dans le cadre actuellement admis par l'industrie. La convention forestière de Grand Falls expirait à la fin de décembre et les négociations se prolongeront en 1975. La convention régissant les travailleurs forestiers du Saguenay prendra fin en avril; les autres conventions renouvelables cette année comprennent celle des papetiers de Kénogami, celles de tous les employés d'usine de Chandler et de Grand Falls ainsi que celles des employés de bureau de cinq usines. La machine à papier Journal de DeRidder, en Louisiane, a été immobilisée pendant trois mois par une grève. La perte subie par Price du fait de cet arrêt de travail s'est élevée à environ 20,000 tonnes de papier Journal.

Le problème majeur, en 1974, a été l'impression généralisée parmi les employés de l'industrie des produits forestiers qu'ils avaient droit à une compensation pour la diminution de leur pouvoir d'achat due à une poussée de l'inflation. À ce point de vue, les syndicats de Price se sont joints à la vague générale de réclamations en ce sens. Bien que les conventions n'aient pas été renégociées, certaines mesures

Dépenses en immobilisations — 1974

Construction de la scierie Péribonca	\$ 2,835,000
Parachèvement de la conversion d'une machine à papier de rotogravure	757,000
Parachèvement de l'installation de gabarits hydrauliques sur la machine à carton de Kénogami	616,000
Programme de contrôle de la pollution	815,000
Modernisation générale et remplacement des installations d'usines	11,397,000
Immobilisations pour l'exploitation forestière	8,144,000
	\$24,564,000

Recherche et développement

Pendant plusieurs années, le principal effort de recherche et de développement de Price s'est concentré sur les secteurs touchant à la pâte mécanique, élément principal du papier Journal. Les expériences visant à l'obtention de pâtes de ce type d'une qualité supérieure sous des charges d'affinage pouvant s'élever à 14,000 CV ont été un succès, et de grandes raffineuses ont été commandées, qui se substitueront à toutes les opérations de meulage à Grand Falls et à plus de la moitié de celles d'Alma. Les travaux se poursuivent sur une pâte mécanique d'affinage morte terminée, en vue d'approfondir la valeur de ce procédé et de pouvoir mesurer les qualités du produit pour la fabrication du papier. La construction en est prévue pour 1975. Les installations de pâte mécanique que d'affinage de Grand Falls et d'Alma ont été conç-



à carton, ainsi que des modifications à la section des presses devaient permettre d'augmenter de 15 pour cent la capacité de production annuelle. Nous avons déjà pu améliorer sensiblement les propriétés de formation et de rigidité. Une raffineuse thermo-mécanique de 120 tonnes par jour, qui utilisera les résidus de bois des scieries dans la fabrication de pâte mécanique, devrait être mise en marche au printemps 1975. Ce nouvel équipement servira à améliorer encore la qualité des cartons à grand rendement.

**Bois d'oeuvre**

Par suite de l'élévation des taux d'intérêts, de la pénurie de fonds hypothécaires et de l'accroissement du chômage, l'industrie de la construction domiciliaire a été durement touchée au Canada et aux Etats-Unis. Le chiffre des mises en chantier d'habitations aux Etats-Unis, ajusté saisonnièrement, est tombé de 2,500,000 en janvier 1973 à un chiffre estimatif de 870,000 en décembre 1974. Les données comparables pour le Canada indiquent également une baisse très marquée pendant la même période de deux ans. Subséquentement à la diminution de la demande de bois de construction, parallèle à celle des mises en chantier, les prix ont subi une baisse radicale et le taux d'exploitation des scieries a été réduit en conséquence. D'après les indices dont nous disposons, il semble que l'industrie de la construction ne doive pas se redresser avant le deuxième semestre de 1975, après quoi la situation pourrait s'améliorer considérablement en 1976. La scierie à Price, Québec, a fermé ses portes à la mi-novembre 1974, et celle de Skeena, à Terrace, Colombie-Britannique, en a fait autant à la mi-décembre. Ces usines rouvriront dès que les conditions du marché le permettront.

**Price Wilson Limitée**

Price Wilson fabrique et distribue des produits en papier transformés, tels que: sacs, papier d'emballage, serviettes, boîtes pliantes et produits d'embal-

**Ventes**

Papier journal																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					</
----------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----

Grâce aux conditions économiques généralement favorables qui ont prévalu pendant la majeure partie de 1974, Price a pu enfin démontrer une rentabilité que des circonstances défavorables, presque toutes indépendantes de sa volonté, maintenaient bien en deçà de ses possibilités depuis plusieurs années. De nombreux records ont été établis et, pour la première fois depuis dix ans, le taux de rendement des capitaux investis, comparabilisés à leur coût primitif et compte tenu d'installations largement dépréciées, s'est rapproché de celui des obligations d'épargne du Canada.

Le 21 novembre 1974, la Compagnie de Papier Abitibi Ltée achetait 5 millions, soit 50,7 pour cent, des actions ordinaires en circulation de la compagnie. Le prix de \$25 par action offert aux actionnaires de Price par l'entremise des bourses de valeurs mobilières était évidemment avantageux, étant donné qu'environ 9,6 millions des 9,9 millions d'actions en circulation furent transférées et que l'acceptation au prorata était nécessaire. Ensemble, les deux compagnies constituent l'une des plus imposantes entités industrielles du Canada, fabriquant une grande variété de produits à base de ressources naturelles et disposant de près de deux fois la capacité en papier journal de n'importe quel autre fabricant du monde. Cette union sera certainement bénéfique à long terme, tant aux investisseurs qu'aux clients, et elle devrait apporter une contribution considérable à l'économie du Canada.

**Ventes et bénéfices**

Pour la première fois dans l'histoire du groupe Price, les ventes ont dépassé \$300 millions et atteint \$320 millions. Celles de papier journal, de papier kraft, de cartons et de papiers d'impression à base de pâte mécanique, ainsi que celles des produits de transformation et de revente de Price Wilison ont atteint de nouveaux sommets. Les bénéfices nets se sont élevés à \$31,9 millions, soit \$3,22 par action ordinaire après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, comparativement à \$7,8 millions ou 78 cents par action, en 1973. La comparaison de ces chiffres doit tenir compte que les résultats de l'exercice précédent avaient souffert de grèves prolongées dans les secteurs des pâtes et papiers et des mines.

**Situation financière**

Au 31 décembre 1974, le fonds de roulement s'élevait à \$114 millions, soit \$17 millions de plus qu'à la fin de l'exercice précédent. L'encaisse et les placements à court terme totalisaient \$52 millions, ou \$34 millions de plus qu'à pareille époque, l'an dernier. Cette augmentation des liquidités résulte en partie de ce que les projets de construction n'ont pas suivi leur cours prévu par suite de délais dans les livraisons d'équipement. Des sommes considérables sont assignées à ces projets ainsi qu'à de nouvelles immobilisations récemment approuvées ou qui doivent l'être au début de 1975. De plus, un paiement de \$18 millions en impôts sur le revenu devient exigible

**Papier journal**

Le 28 février 1975. Ce montant a été accumulé aux termes des dispositions de la législation permettant d'effectuer le règlement des impôts pour l'exercice en cours sur la base du revenu imposable de l'exercice précédent. Nous n'avons fait aucun nouvel emprunt pendant l'année, et la dette à long terme a été réduite de \$4,8 millions. Le rapport des disponibilités aux exigibilités à la fin de l'année était de 2,9 à 1. Celui de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires était de 2,25 à 1.

A la fin de 1973, Price a diminué la force du papier journal standard de ses usines canadiennes de 32 lb qu'il était auparavant à des feuilles de force variant d'un minimum de 26,6 lb à un maximum de 30 lb. Ces feuilles plus minces permettent de réduire à la fois la consommation des fibres de bois et celle d'énergie, la pollution, ainsi que les frais de manutention et de livraison. Comme leur prix est établi d'après la longueur correspondante, le rendement total des ventes n'en est pas affecté. Par contre, le tonnage produit est inférieur. Par exemple, les 1,008,000 tonnes de papier journal effectivement produites en 1974 équivalaient à 1,093,000 tonnes sur la base de 32 lb de force, ce qui fait de 1974 une année record pour la production du papier journal par le groupe Price. Les marchés sont demeurés fermes tout au long de 1974 et, si l'on tient compte des pressions exercées par la hausse constante des frais de production, les prix ont pu atteindre un niveau plus réaliste. Environ 67 pour cent du papier journal du groupe ont été vendus au Canada et aux États-Unis en 1974, comparativement à 65 pour cent en 1973.

**Papiers de pâte mécanique pour impression**

La fabrication des papiers d'impression de la marque Saguénay de Price, à base de pâte mécanique, est passée de 7,000 tonnes en 1970 à 28,000 tonnes en 1974. Ce tonnage correspond à une utilisation intégrale de notre capacité de production pour ces papiers. Les prix de vente s'améliorent en proportion des augmentations réalisées par d'autres catégories de papiers.

**Papier kraft et cartons**

Les papiers kraft et les cartons ont fait l'objet d'une demande sans précédent, qui s'est maintenue pendant les trois premiers trimestres de 1974 et qui n'a eu d'autre limite que notre capacité de fabrication. Vers la fin de l'année, nos clients ont commencé à liquider leurs stocks et le marché a fléchi. Néanmoins, grâce aux qualités bien particulières des cartons Pricekote et Pricepak et à notre concentration sur certaines catégories spéciales de papiers kraft, nous avons pu poursuivre un calendrier de fabrication complet. Nos dépenses d'exploitation ont considérablement augmenté en 1974 et nous avons majoré d'environ 25 pour cent les prix de nos produits principaux au cours de l'année. L'installation de nouveaux gabarits du côté humide de la machine



## DIRECTION

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C.  
Président, Beaverbrook Newspapers Limited, Londres, Angleterre

\*William A. Arbuckle

Président du conseil canadien,

The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.

Marcel Bélanger, O.C.

Associé — Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, Québec, Qué.

\*Thomas J. Bell

Président du conseil et chef de la direction,

Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Ont.

Frank E. Case

Président du conseil, Montreal Trust Company, Montréal, Qué.

\*Alan S. Gordon

Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Limited,

Montréal, Qué.

A. A. Labreque

Vice-président, La Compagnie Price Limited, Québec, Qué.

\*Roger Létourneau

Associé — Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & LaRue,

Québec, Qué.

T. R. Moore

Président du conseil, La Compagnie Price Limited, Québec, Qué.

R. E. Morrow, D.F.C.

Conseil — Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler,

Montgomery & Renaut, Montréal, Qué.

\*C. Harry Rosier

Président et chef de l'exploitation,

Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Ont.

F. J. Ryan

Associé — Stirling, Ryan & Goodridge, Saint-Jean, Terre-Neuve

\*C. R. Tittlemore

Président, La Compagnie Price Limited, Québec, Qué.

E. D. H. Wilkinson

Associé — Russell & DuMoulin, Vancouver, C.-B.

\*Membres du comité exécutif

### Siège social

65 rue Ste-Anne, Québec, Qué. G1R 3X5

### Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie

### Agents des transferts

Montreal Trust Company

Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean, N.-B.,

Toronto et Vancouver

## SERVICES DE VENTES

### Registres

Compagnie Trust Royal

Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean, N.-B.,

Toronto et Vancouver

### Actions inscrites

Aux cours des bourses de Montréal, Toronto et Londres

### Price Paper Corporation

T. R. Kenny, Président

G. R. Arellano, Vice-président exécutif

A. E. Potter, Premier vice-président

D. W. M. Smith, Premier vice-président

### La Compagnie de Bois Price Limitée

W. J. Johnston, Président

C. O. Bellingham, Vice-président

Trans Continental Lumber Limited

H. K. Shindler, Président

### Price Wilson Limitée

J. R. Cunnane, Président

J. B. Burke, Vice-président, marketing

R. E. Christie, Vice-président, administration

K. I. Gordon, Vice-président, fabrication

C. D. Robertson, Vice-président, distribution

### La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price

D. B. Geffken, Président

H. M. Johnson, Vice-président et directeur général



## FAITS SAILLANTS

	1974	1973
Production de pâtes et papiers (tonnes)	1,154,000	1,077,000
Ventes, moins frais d'expédition	\$320,147,000	\$229,469,000
Revenus des mines	4,195,000	1,198,000
Amortissement	16,827,000	14,850,000
Intérêt sur dette à long terme	3,394,000	3,709,000
Impôts sur le revenu	26,931,000	5,746,000
Profit net d'exploitation	31,662,000	7,222,000
— par action ordinaire	3.20	0.72
Revenu net	31,868,000	7,787,000
— par action ordinaire	3.22	0.78
Autofinancement global	59,590,000	26,577,000
— par action ordinaire	6.03	2.68
Dividendes déclarés — par action ordinaire	1.15	0.35
Fonds de roulement	114,376,000	97,608,000
Dépenses en immobilisations	24,564,000	14,261,000
Dette à long terme	50,798,000	55,549,000
Avoir des actionnaires ordinaires	198,695,000	178,139,000

## CONTENU

2	Conseil d'administration et direction
3	Rapport aux actionnaires
4	Ventes et production
5	Dépenses en immobilisations
7	Principes comptables
8	États financiers
15	Rapport des vérificateurs
16	Revue des dix dernières années
18	Le groupe Price

La couverture et le contenu de ce rapport sont imprimés sur des produits de Papeteries Abitibi Provinciales — Couverture — Twincoat C25 10 pt. Contenu — Paragon Brillant 160M





RAPPORT ANNUEL 1974

PRICE

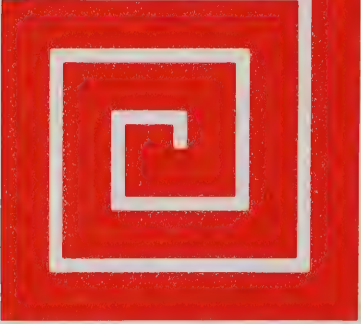


table des glaces aux abords de Terre-Neuve, qui a  
 121,756,000 pour la période correspondante de l'an  
 moigne de la forte demande soutenue des produits  
 de produits de transformation et de revente de  
 élevaient à \$12,876,000, soit \$1.30 par action ordi-  
 dernier, de \$6,403,000 et 64 cents respectivement.  
 ion deux cents par action pour tenir compte des  
 qui n'ont pas encore force de loi.

ont plus considérables que pour les périodes anté-  
 re 10 pour cent de l'actif total, ramenés à une base

## ÉTAT DES REVENUS

1974 (avant vérification comptable)

	1974	1973
.....	\$143,434,000	\$121,756,000
.....	2,450,000	926,000
.....	1,562,000	688,000
.....	396,000	241,000
.....	147,842,000	123,611,000
.....	101,190,000	92,265,000
.....	5,118,000	4,618,000
.....	4,979,000	4,447,000
.....	9,456,000	8,040,000
.....	1,734,000	1,897,000
.....	25,365,000	12,344,000
.....	11,445,000	5,475,000
.....	1,099,000	534,000
.....	12,821,000	6,335,000
.....	55,000	68,000
.....	\$ 12,876,000	\$ 6,403,000

légiés):

.....	\$1.29	\$0.63
.....	1.30	0.64
.....	9,857,473	9,844,482

annuelle. Compris dans la moyenne des résultats des exercices antérieurs, ils demeurent à un  
 niveau bien inférieur à celui qui justifierait une nouvelle tranche importante d'investissements dans  
 l'industrie des pâtes et papiers.

Par suite de l'inflation, les bénéfices en dollars actuels ont une valeur sensiblement moindre  
 que pour les exercices précédents. Les montants imputés à la dépréciation deviennent insuffisants  
 pour couvrir les fonds nécessaires au renouvellement des installations et de l'équipement, en  
 dollars dépréciés, et les ressources en devises ont perdu une bonne partie de leur pouvoir  
 d'achat antérieur.

Québec, Qué.

le 26 juillet 1974

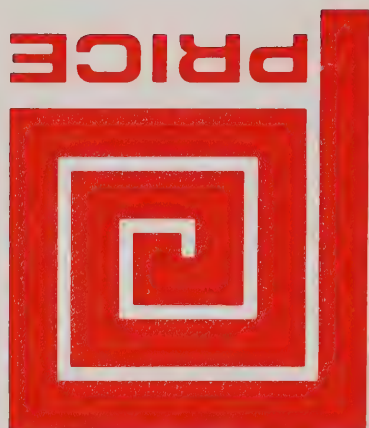
Le président  
 C. R. Tittmore

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'AFFECTATION DES FONDS

Semestre terminé le 30 juin 1974 (avant vérification comptable)

	1974	1973
<b>Provenance des fonds:</b>		
Revenu net .....	\$ 12,876,000	\$ 6,403,000
Amortissement et épuisement .....	9,456,000	8,040,000
Impôts sur le revenu reportés .....	4,690,000	3,738,000
Fonds provenant de l'exploitation .....	27,022,000	18,181,000
Augmentation de la participation des actionnaires minoritaires .....	525,000	534,000
Émission d'actions ordinaires .....	172,000	651,000
Divers .....	51,000	103,000
	27,770,000	19,469,000
<b>Affectation des fonds:</b>		
Augmentation nette des immobilisations .....	7,441,000	5,580,000
Dividendes .....	3,523,000	1,547,000
Diminution de la dette à long terme .....	1,838,000	1,300,000
Augmentation des sommes à recevoir non exigibles à court terme .....	1,196,000	—
	13,998,000	8,427,000
Augmentation du fonds de roulement .....	13,772,000	11,042,000
Fonds de roulement en début d'exercice .....	97,608,000	89,232,000
Fonds de roulement en fin de période .....	\$111,380,000	\$100,274,000

RAPPORT ANNUEL 1974

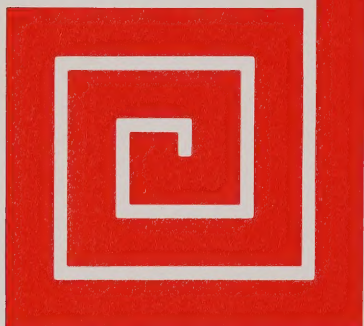






RAPPORT ANNUEL 1974

PRICE







**THE PRICE COMPANY LIMITED**  
and subsidiary companies

**INTERIM FINANCIAL REPORT**  
For the six months ended 30th June 1974

To the Shareholders:

Despite unusually severe ice conditions in Newfoundland which have deferred overseas news-print shipments, sales for the first six months totalled \$143,434,000 as against \$121,756,000 in the same period last year. This 18 per cent improvement reflects the continuing strong demand for forest products other than lumber, and for the converted and resale products of Price Wilson. Net earnings to 30th June amounted to \$12,876,000 or \$1.30 per common share, as compared with \$6,403,000 or \$0.64 per share in the same period of 1973. The 1974 earnings have been reduced by approximately two cents per share to give effect to the provisions of the 6th May budget proposals which have not yet become law.

It must be pointed out that while earnings are more substantial than in comparable previous periods, when expressed on an annual basis they have yet to reach 10 per cent of total assets.

**CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS**  
**Six months ended 30th June 1974 (unaudited)**

	1974	1973
Sales, less delivery expenses	\$143,434,000	\$121,756,000
Mining income	2,450,000	926,000
Investment income	1,562,000	688,000
Gain on redemption of long-term debt	396,000	241,000
	<u>147,842,000</u>	<u>123,611,000</u>
Cost of sales	101,190,000	92,265,000
Selling expenses	5,118,000	4,618,000
Administrative expenses	4,979,000	4,447,000
Depreciation and depletion	9,456,000	8,040,000
Interest on long-term debt	<u>1,734,000</u>	<u>1,897,000</u>
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	25,365,000	12,344,000
Income taxes	11,445,000	5,475,000
Minority shareholders' interest	<u>1,099,000</u>	<u>534,000</u>
Net profit from operations	12,821,000	6,335,000
Profit on sales of fixed assets	55,000	68,000
Net earnings	<u>\$ 12,876,000</u>	<u>\$ 6,403,000</u>
Per common share (after preferred dividends):		
Net profit from operations	\$1.29	\$0.63
Net earnings	1.30	0.64
Common shares outstanding	9,857,473	9,844,482

When averaged with the results of the last several years, their level remains far below that required to justify a large increment of new investment in the pulp and paper industry.

Because of the effects of inflation, current dollars of earnings are worth significantly less than they were in earlier years. Depreciation charges are becoming inadequate to provide funds for the replacement of plant and equipment in inflated dollars and cash resources have lost a great deal of their previous purchasing power.

Quebec, P.Q.

26th July 1974

C. R. Tittmore

President

## CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Six months ended 30th June 1974 (unaudited)

	1974	1973
<b>Source of Funds:</b>		
Net earnings .....	\$ 12,876,000	\$ 6,403,000
Depreciation and depletion .....	9,456,000	8,040,000
Deferred income taxes .....	4,690,000	3,738,000
Funds from operations .....	27,022,000	18,181,000
Increase in minority shareholders' interest .....	525,000	534,000
Issue of common shares .....	172,000	651,000
Miscellaneous .....	51,000	103,000
	<u>27,770,000</u>	<u>19,469,000</u>
<b>Application of Funds:</b>		
Additions to fixed assets — net .....	7,441,000	5,580,000
Dividends .....	3,523,000	1,547,000
Decrease in long-term debt .....	1,838,000	1,300,000
Increase in receivables not currently due .....	1,196,000	—
	<u>13,998,000</u>	<u>8,427,000</u>
Increase in Working Capital .....	13,772,000	11,042,000
Working Capital at Beginning of Year .....	97,608,000	89,232,000
Working Capital at End of Period .....	<u>\$111,380,000</u>	<u>\$100,274,000</u>

ats des exercices antérieurs, ils demeurent à un nouvelle tranche importante d'investissements dans

ars actuels ont une valeur sensiblement moindre s'imputés à la dépréciation deviennent insuffisants illement des installations et de l'équipement, en as ont perdu une bonne partie de leur pouvoir

Le président

C. R. Tittmore

## CE ET D'AFFECTION DES FONDS

74 (avant vérification comptable)

	1974	1973
.....	\$ 12,876,000	\$ 6,403,000
.....	9,456,000	8,040,000
.....	4,690,000	3,738,000
.....	27,022,000	18,181,000
.....	525,000	534,000
.....	172,000	651,000
.....	51,000	103,000
.....	<u>27,770,000</u>	<u>19,469,000</u>
.....	7,441,000	5,580,000
.....	3,523,000	1,547,000
.....	1,838,000	1,300,000
.....	1,196,000	—
.....	<u>13,998,000</u>	<u>8,427,000</u>
.....	13,772,000	11,042,000
.....	97,608,000	89,232,000
.....	<u>\$111,380,000</u>	<u>\$100,274,000</u>